

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

## KOMENTARZ PORANNY

### Chłodzenie nastrojów

Piątek przyniósł stabilizację nastrojów po całkiem udanym tygodniu. Zarówno obroty jak i zmienność nie imponowały, warto natomiast zwrócić uwagę na miejsce w którym doszło do zatrzymania wzrostów. Jest dokładnie poziom 38% zniesienia Fibo spadku trwającego od stycznia tego roku. Nieco powyżej znajdują się lokalne maksima z maja i kwietnia. Pokonanie tych poziomów oznaczałoby powrót dominacji byków w dłuższym terminie. Skala ostatnich wzrostów sugeruje jednak, że w najbliższych dniach możemy mieć do czynienia z realizacją zysków, choć korekta może także przybrać charakter małej konsolidacji. Najbliższym wsparciem dla WIG20 jest poziom 2200 pkt. jest to także mniej więcej połowa dystansu między obecnymi poziomami, a minimum z przełomu czerwca i lipca. O poranku nastroje są raczej niedźwiedzie. Wyraźnie tracą kontrakty zarówno na europejskie jak i amerykańskie indeksy. Dlatego należy zakładać, że start notowań na GPW także będzie spadkowy. Tym bardziej, że strona popytowa ma z czego oddawać. Ze strony danych makro nie będziemy mieli dziś zbyt wielu impulsów do ruchów na indeksach, więc warszawski parkiet powinien się poruszać w rytm nastrojów na światowych rynkach, a te przynajmniej o poranku nie są najlepsze.

Marek Jurzec

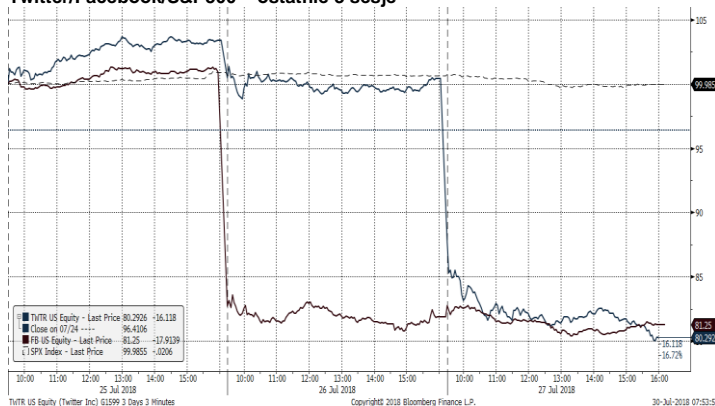
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Aktualizacja wartości aktywów z ujemnym wpływem na wynik netto na -303 mln PLN;
- **PGE:** Spółka podpisała wewnętrzną umowę o zarządzanie rynkiem mocy;
- **Celon Pharma:** Spółka oczekuje wzrostu wyniku netto w kolejnych kwartałach
- **Grodno:** Prezes zadowolony z wyników za rok 2017/18; w planach ma kolejne akwizycje – wywiad, PAP;
- **Banki:** Wzrost popytu firm na kredyty obrotowe – Rzeczpospolita
- **Qumak:** IMiGW wypowiedział umowę konsorcjum z Qumakiem na 15 mln PLN brutto;
- **Polnord:** Jerzy Kotkowski zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu.
- **Enter Air:** KNF zatwierdziła prospekt (dopuszczenie do obrotu akcji serii A i B);
- **Polwax:** Wywiad z prezesem – Parkiet.

### WYKRES DNIA

Ostatnie dni nie należały do spółek internetowych. Do spadków Facebooka w piątek dołączył Twitter.

#### Twitter/Facebook/S&P500 – ostatnie 3 sesje



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: piątek, 27 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 290,8	-0,6%	-6,9%
WIG30	2 625,7	-0,6%	-7,1%
mWIG40	4 318,2	0,0%	-10,9%
sWIG80	12 980,1	0,7%	-11,1%
WIG	59 650,5	-0,4%	-6,4%
WIG Banki	7 730,0	-0,9%	-8,9%
WIG Bud	2 194,5	-0,1%	-22,2%
WIG Chemia	12 187,4	0,3%	-20,3%
WIG Dew	2 130,2	0,9%	-3,1%
WIG Energia	2 387,2	-0,7%	-20,2%
WIG IT	2 082,2	0,7%	2,0%
WIG Media	4 612,5	1,0%	-3,7%
WIG Paliwa	6 579,6	-1,4%	-7,9%
WIG Spoż	3 537,4	-0,4%	-2,5%
WIG Surowce	3 834,0	0,4%	-12,8%
WIG Telco	643,5	0,6%	-13,7%
DAX	12 860,4	0,4%	-0,4%
CAC40	5 511,8	0,6%	3,7%
BUX	35 943,6	0,9%	-8,7%
S&P500	2 818,8	-0,7%	5,4%
DJIA	25 451,1	-0,3%	3,0%
Nasdaq Comp	7 737,4	-1,5%	12,1%
Bovespa	79 866,1	0,6%	4,5%
Nikkei225	22 550,9	-0,7%	-0,9%
S&P/ASX 200	6 273,5	-0,4%	3,4%
Złoto	1 226,1	-0,1%	-6,1%
Miedź	6 291,0	0,0%	-13,2%
Ropa WTI	68,7	-1,3%	16,3%
EUR/PLN	4,29	0,1%	2,6%
USD/PLN	3,68	0,1%	5,5%
CHF/PLN	3,70	0,0%	3,6%
EUR/USD	1,17	-0,1%	-2,9%
USD/JPY	111,1	0,0%	-1,5%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 299	47	2,09%
Kurs zamknięcia	2 276	-13	-0,57%
Kurs min.	2 271	24	1,07%
Kurs max.	2 299	1	0,04%
Wolumen obrotu	11 900	-5 325	-30,91%
Otwarte pozycje	67 394	-1 479	-2,15%

#### Indeksy GPW

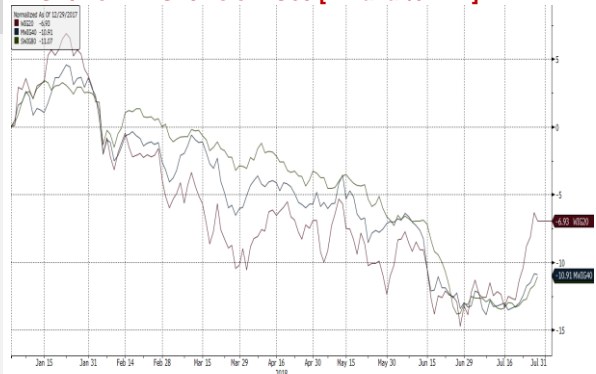
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 306,43	2 285,08	2 309,18	2 290,77	-0,6%	353
WIG30	2 645,33	2 621,69	2 645,33	2 625,72	-0,6%	407
MWIG40	4 333,39	4 289,07	4 333,39	4 318,24	0,0%	130
sWIG80	12 901,79	12 848,46	12 901,79	12 980,07	0,8%	51
WIG-PL	60 774,96	60 774,96	60 941,79	60 867,90	-0,4%	549
WIG	59 982,31	59 539,07	59 982,31	59 650,51	-0,4%	550

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	71,00	9 267	-3,5%	-10,7%
BZ WBK	355,40	35 303	-1,1%	-10,3%
CCC	225,00	9 263	0,9%	-21,1%
CD Projekt	217,60	20 916	1,5%	124,3%
Cyfrowy P.	23,58	15 080	0,9%	-5,1%
Energa	8,90	3 685	-0,1%	-30,1%
Eurocash	18,60	2 588	-4,6%	-29,7%
JSW	80,62	9 466	1,1%	-16,3%
KGHM	97,48	19 496	0,0%	-12,3%
Lotos	64,50	11 924	-2,6%	11,8%
LPP	9 100,00	16 857	-0,5%	2,1%
mBANK	410,80	17 382	-1,3%	-11,7%
Orange	4,96	6 509	0,2%	-14,3%
Pekao	106,70	28 006	-0,9%	-17,6%
PGE	9,79	18 305	-1,2%	-18,8%
PGNIG	5,41	31 261	-0,9%	-14,0%
PKN Orlen	93,26	39 888	-1,3%	-12,0%
PKOBP	41,24	51 550	-0,1%	-6,9%
PZU	40,85	35 275	-1,0%	-3,1%
Tauron	2,18	3 821	0,0%	-28,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	449,00	1 027	3,3%	126,8%	ING BSK	190,80	24 823	-2,2%	-7,2%
Amica	120,00	933	2,9%	-4,6%	Inter Cars	268,00	3 797	1,1%	-13,5%
Amrest	450,00	9 546	-3,0%	9,8%	Kernel	49,90	4 089	-0,4%	5,0%
Asseco PL	45,20	3 752	0,4%	2,8%	Kęty	319,00	3 045	-0,3%	-22,1%
Azoty	42,72	4 238	1,1%	-38,6%	Kruk	218,60	4 125	0,6%	-16,4%
Benefit Sys.	942,00	2 693	-2,3%	-19,5%	LC Corp	2,34	1 047	0,0%	-14,9%
Bogdanka	57,70	1 963	3,6%	-13,9%	Livechat	34,30	883	-1,7%	-14,0%
Boryszew	6,58	1 579	0,8%	-28,6%	Mabion	112,00	1 537	1,4%	-0,7%
Budimex	126,60	3 232	-0,2%	-40,3%	Medicalg	111,60	402	-4,1%	-44,1%
CI Games	0,85	128	0,0%	-17,5%	Millennium	8,88	10 772	-1,4%	-0,7%
Ciech	55,50	2 925	-0,5%	-3,5%	Netia	4,91	1 648	-1,8%	-8,7%
Comarch	177,00	1 440	3,8%	-6,8%	Orbis	90,20	4 156	0,2%	-2,5%
Dino	101,00	9 902	-0,8%	28,2%	Pfleiderer	37,25	2 410	0,1%	10,4%
Enea	9,03	3 986	0,3%	-21,5%	PKP Cargo	44,70	2 002	0,2%	-18,9%
Famur	4,99	2 868	-0,2%	-19,5%	PLAY	21,50	5 455	0,9%	-36,4%
Forte	48,50	1 161	19,5%	-3,0%	Polimex	4,50	1 065	-0,2%	11,7%
GetinNoble	0,99	962	-1,0%	-38,9%	Sanok	31,90	858	-0,3%	-30,2%
GPW	38,00	1 595	-0,5%	-19,1%	Stalprodukt	495,00	2 762	2,7%	-1,9%
GTC	9,29	4 492	0,9%	-5,2%	Wawel	890,00	1 335	-1,1%	-13,7%
Handlowy	73,90	9 656	0,7%	-9,7%	WP.PL	48,30	1 396	1,3%	-0,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 30JAN2018-30JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 30-Jul-2018 07:15:4

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 30JAN2018-30JUL2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

30-Jul-2018 07:48:21

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 30JAN2018-30JUL2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

30-Jul-2018 07:48:42

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Tauron</b>	Skonsolidowany wynik netto Tauronu Polska Energia w 1H'18 będzie niższy o 303 mln PLN z powodu utworzenia odpisów związanych z utratą wartości aktywów grupy. Analizy na utratę wartości aktywów wykazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz utraty wartości firmy w segmencie wydobywcie w wysokości 733 mln PLN, a także odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów w segmencie wytwarzanie w wysokości 345 mln PLN. Nadwyżka odpisów tworzonych nad odwróconymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (wartość netto odpisów) wynosi 388 mln PLN, a łączny szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto wyniesie 303 mln PLN. Jednostkowy wynik netto Tauronu w 1H'18 będzie niższy o 976 mln PLN. Powyższe odpisy nie będą miały wpływu na wynik EBITDA Tauronu.
<b>PGE</b>	PGE podpisała wewnętrzną umowę o zarządzanie rynkiem mocy, która umożliwi jej start w jesiennych aukcjach jako jeden podmiot, skupiający aktywa wszystkich wytwórców z grupy.
<b>Celon Pharma</b>	Celon Pharma oczekuje wzrostu wyniku netto w kolejnych kwartałach. Spółka spodziewa się, że sprzedaż eksportowa w 2Q'18 wzrosła co najmniej dwucyfrowo, a w 2020 roku przychody z eksportu będą stanowić ponad połowę łącznej sprzedaży spółki - poinformował PAP Biznes prezes Maciej Wieczorek. Celon Pharma w połowie 2019 roku powinna być gotowa do podpisania umowy partneringowej, dotyczącej leku na depresję – powiedział prezes. Wnioski o rejestrację leku w Europie i USA, Celon Pharma planuje złożyć w 2022 roku i liczy, że wartość sprzedaży może przekraczać 1 mld USD rocznie.
<b>Altus TFI</b>	KNF wszczęła postępowanie administracyjne w Altus TFI. Ma ono związek z potencjalnym naruszeniem przez spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack zarządzania portfelami wiarytelności sekurytyzacyjnych FIZ. Altus TFI zapewnił w komunikacie, iż od początku w sposób aktywny oraz zdecydowany działa w celu zabezpieczenia interesów uczestników sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez spółkę, w tym w odniesieniu do których powierzono funkcję zarządzającego spółce GetBack, m.in. poprzez bieżący nadzór nad działalnością zarządzającego.
<b>Grupa Żywiec</b>	W 1H'18 spółka miała 1,64 mld PLN przychodów oraz 123,8 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 1,58 mld PLN / 134,8 mln PLN.
<b>Polnord</b>	Jerzy Kotkowski zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu.
<b>Vistula</b>	Raport za 1H'18 zostanie opublikowany 30 sierpnia (wcześniej podawano 29 sierpnia).
<b>MCI</b>	Raport za 1H'18 zostanie opublikowany 4 września (wcześniej podawano 17 września).
<b>Grodno</b>	Prezes Grodna Andrzej Jurczak jest zadowolony z wyników za rok obrotowy 2017/2018, które poprawiły się m.in. dzięki rozbudowie sieci sprzedaży i niedawnym akwizycjom. Przyszłość widzi w kanałach B2B, B2C, a także rozbudowie sieci sprzedaży. W najbliższym czasie spółka planuje kolejne akwizycje, obecnie jest na etapie due diligence.
<b>Enter Air</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Enter Air związany z dopuszczeniem do obrotu wszystkich istniejących akcji serii A i B spółki. Spółka poinformowała, że dopuszczenia akcji do obrotu jest połączone ze zmianami dokonanymi w statucie spółki, mającymi za zadanie "zabezpieczyć spółkę przed niekontrolowanym przejęciem przez podmioty spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego". W komunikacie prasowym Enter Air podano, że akcjonariusze-założyciele, posiadający łącznie około 60% akcji spółki, zobowiążą się do niesprzedawania walorów w ciągu dwunastu miesięcy. Dodano, że Enter Air nie rezygnuje z przeprowadzenia emisji nowych akcji. W kwietniu akcjonariusze spółki zdecydowali o emisji do 2,3 mln akcji, z wyłączeniem prawa poboru.
<b>Echo</b>	Echo Investment zawarło z Flaxton Investments, podmiotem zależnym od EPP, przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości, na którą składa się dwanaście lokali w budynku biurowym kompleksu Symetris Business Park w Łodzi. Cena sprzedaży wyniosła 19,1 mln EUR.
<b>PKN Orlen</b>	PKN Orlen rozważa budowę w Jedliczu instalacji do produkcji bioetanolu II generacji. Orlen podał, że zgodnie z założeniami wydajność instalacji w zakładzie w Jedliczu mogłaby sięgnąć ok. 25 tys. ton rocznie.
<b>Qumak</b>	Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej wypowiedział konsorcjum z Qumakiem, z winy wykonawcy, umowę na budowę stacji radaru meteorologicznego na Górze Św. Anny podpisaną w 2014 roku. Wartość wynagrodzenia z tytułu umowy miała wynieść 15,37 mln PLN brutto.
<b>Asseco PL, Comarch</b>	Asseco i Comarch - oskarżenia o obstrukcję, nielegalne działania, naruszenie tajemnicy przedsiębiorstwa i pomówienie - prelude do kolejnej odsłony w wojnie o KSI. – Puls Biznesu

<b>Polwax</b>	Po bardzo słabym początku roku zarząd spółki zauważa pozytywne symptomy - drożące gacze parafinowe pchają w górę ceny wszystkich wyrobów parafinowych – Parkiet, prezes Dominik Tomczyk.
<b>Banki</b>	Wystrzelił popyt firm na kredyty obrotowe. Banki sygnalizują: firmy coraz chętniej zaciągają kredyty, sęk w tym, że bieżące, a nie na inwestycje. To może być pierwszy efekt wprowadzenia split payment. – Rzeczpospolita
<b>Cyfrowy Polsat, Orange</b>	W 1Q' i 2Q'18 użytkownicy sieci mobilnej Grupy Cyfrowego Polsatu wykorzystali tyle samo transmisji danych internetowych. W Orange Polska wzrost był minimalny.- Rzeczpospolita
<b>Energetyka</b>	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2019 rok - podał URE w komunikacie. Czterech wytwórców ma otrzymać łącznie ok. 164,9 mln PLN. Do Elektrowni Pątnów II ma trafić w przyszłym roku 96,74 mln PLN z tytułu likwidacji KDT. Polenergia EC Nowa Sarzyna ma otrzymać 30,2 mln PLN, CEZ Chorzów - 37,6 mln PLN, a Elektrociepłownia Zielona Góra – 0,4 mln PLN
<b>Libet</b>	Zarząd Libetu podjął uchwałę o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Spółka będzie analizowała możliwość sprzedaży aktywów lub pozyskanie nowego inwestora. Proces zaplanowano na najbliższe miesiące. Spółka podała, że zarząd weźmie pod uwagę zarówno sprzedaż jednego lub większości aktywów, jak i pozyskanie większościowego lub znaczącego inwestora.
<b>Wasko</b>	Oferty spółki zostały wybrane jako najkorzystniejsze w postępowaniu organizowanym przez NASK Państwowy Instytut Badawczy w postępowaniu na "Zakup usług instalacji i serwisu w ramach projektu Budowa szkolnych sieci dostępowych Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej". Oferty Wasko zostały wybrane jako najkorzystniejsze w następującym zakresie: Część nr 2 – realizacja przedmiotu zamówienia w województwie łódzkim _szacowane 1218 lokalizacji_. Cena brutto oferty: 5 289 331,49 PLN; Część nr 3 – realizacja przedmiotu zamówienia w województwie podlaskim _szacowane 615 lokalizacji_. Cena brutto oferty: 3 115 002,68 PLN; Część nr 4 – realizacja przedmiotu zamówienia w województwie świętokrzyskim _szacowane 749 lokalizacji_. Cena brutto oferty: 3 507 151,89 PLN; Część nr 5 – realizacja przedmiotu zamówienia w województwie warmińsko - mazurskim _szacowane 793 lokalizacji_. Cena brutto oferty: 4 388 616,94 PLN; Część nr 6 – realizacja przedmiotu zamówienia w województwie wielkopolskim _szacowane 1745 lokalizacji_. Cena brutto oferty: 7 580 288,59 PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP